

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



DACHAN FOOD (ASIA) LIMITED

大成食品(亞洲)有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：3999)

二零零八年全年業績公佈

大成食品(亞洲)有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(以下合稱「本集團」)截至二零零八年十二月三十一日止年度的經審核綜合業績(根據下文附註2所列呈列基準編製)及截至二零零七年十二月三十一日止年度的比較數字如下：

財務摘要

	二零零八年	二零零七年	增減
經營收入(千美元)	1,293,995	894,491	44.7%
毛利(千美元)	95,291	75,749	25.8%
毛利率(%)	7.4	8.5	
權益持有人應佔溢利(千美元)	19,675	26,238	-25.0%
扣除非經常性收入後之			
權益持有人應佔溢利(千美元)	18,176	20,874	-12.9%

綜合損益表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(以美元呈列)

	附註	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
經營收入	5	1,293,995	894,491
銷售成本		(1,198,704)	(818,742)
毛利		95,291	75,749
生物資產公允價值的變動減估計銷售點成本		(365)	472
按公允價值初步確認農產品		7,839	7,586
因銷售及出售農產品而撥回的公允價值		(8,220)	(7,230)
其他收入		10,283	11,092
分銷成本		(30,369)	(22,117)
行政開支		(32,858)	(25,050)
其他經營開支		(7,798)	(2,543)
經營溢利		33,803	37,959
財務開支	7(a)	(5,196)	(4,162)
應佔合營公司虧損		(989)	(229)
除稅前溢利	7	27,618	33,568
所得稅	8	(5,763)	(2,374)
年內溢利		21,855	31,194
下列人士應佔：			
本公司權益持有人		19,675	26,238
少數股東權益		2,180	4,956
年內溢利		21,855	31,194
年內應支付予本公司權益持有人的股息：			
結算日後建議分派末期股息	9	4,919	—
每股盈利	10		
— 基本(美仙)		1.95	3.23
— 攤薄(美仙)		不適用	不適用

綜合資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

(以美元呈列)

	附註	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
非流動資產			
固定資產			
— 物業、廠房及設備		145,593	92,410
— 預付租賃款項		17,999	11,490
於合營公司的權益		—	3,828
遞延稅項資產		759	638
		<u>164,351</u>	<u>108,366</u>
流動資產			
存貨		73,825	95,777
生物資產		1,841	1,718
應收貿易賬款及其他應收款項	11	66,377	70,404
應收關連人士款項		—	2,700
可收回所得稅		979	22
已抵押銀行存款		1,253	1,562
現金及現金等價物		60,505	97,723
		<u>204,780</u>	<u>269,906</u>
流動負債			
銀行貸款		23,145	52,759
應付貿易賬款及其他應付款項	12	91,364	104,452
應付關連人士款項		867	188
應付所得稅		3,332	2,147
		<u>118,708</u>	<u>159,546</u>
流動資產淨值		<u>86,072</u>	<u>110,360</u>
資產總值減流動負債		<u>250,423</u>	<u>218,726</u>
非流動負債			
銀行貸款		6,145	6,001
遞延稅項負債		22	27
		<u>6,167</u>	<u>6,028</u>
資產淨值		<u>244,256</u>	<u>212,698</u>

綜合資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

(以美元呈列)

	附註	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
資本及儲備			
股本		12,957	12,957
儲備		203,959	179,680
		<hr/>	<hr/>
本公司權益持有人應佔權益總值		216,916	192,637
少數股東權益		27,340	20,061
		<hr/>	<hr/>
權益總值		<u>244,256</u>	<u>212,698</u>

財務報表附註

(除另有列明外，以美元呈列)

1 一般資料及集團重組

本公司根據開曼群島一九六一年第 3 號法例公司法(經綜合及修訂)第22章於二零零七年五月十八日在開曼群島註冊成立為受豁免有限公司。

截至二零零八年十二月三十一日止年度的綜合財務報表包括本集團及本集團於合營公司的權益。

為整理本集團架構以籌備本公司股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板公開上市，本集團屬下各公司曾進行重組(「重組」)。於二零零七年九月十四日，本公司成為本集團現時屬下附屬公司的控股公司。有關重組的詳情載於本公司於二零零七年九月二十日刊發的招股章程(「招股章程」)內。

本公司股份於二零零七年十月四日於聯交所上市。

2 呈列基準

重組後，本集團被視為受共同控制的持續經營實體。綜合財務報表乃假設本公司於所呈列的兩個年度(而非自重組日期起)均屬本集團控股公司為基準而編製。因此，本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的綜合業績包括本公司及其附屬公司自二零零七年一月一日或其各自註冊成立日期或受共同控制日期起(以較後者為準)的業績，猶如現時集團架構於所呈列的整個年度內一直存在。所有集團內公司間的重大交易及結餘均已於合併時予以對銷。本公司董事(「董事」)認為，按上述基準編製的綜合財務報表能公允呈列本集團整體經營業績及財務狀況。

3 主要會計政策

(a) 遵例聲明

本財務報表乃根據《國際財務報告準則》(「國際財務報告準則」)，包括國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的所有適用的個別國際財務報告準則、《國際會計準則》(「國際會計準則」)及其詮釋)以及香港《公司條例》的披露規定。該等財務報表亦遵守《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)的適用披露規定。

(b) 財務報表的編製基準

財務報表是以美元呈列。本集團旗下各公司大部分於人民幣環境中經營。本集團旗下大多數公司的功能貨幣為人民幣。所有以美元呈列的財務資料均湊整至最相近的千美元計算。

除下述資產以公允價值呈報外，編製財務報表所用的計算方法為歷史成本法：

- 生物資產及農產品；及
- 衍生金融工具

4 會計政策變動

國際會計準則委員會頒佈下列新詮釋及對國際財務報告準則之修訂，該等準則於本集團及本公司的本會計期間首次生效：

- 國際財務報告詮釋委員會詮釋第 11 號，國際財務報告準則第 2 號—集團及庫存股份交易
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋第 12 號，服務專營權安排
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋第 14 號，國際會計準則第 19 號—界定福利資產之限制、最低資金規定以及其相互關係
- 國際會計準則第 39 號之修訂，金融工具：確認及計量，以及國際財務報告準則第 7 號，金融工具：披露—金融資產之重新分類

該等國際財務報告準則之發展對本集團之財務報表並無重大影響，因為彼等與本集團已採納之會計政策貫徹一致或與本集團及本公司之營運不相關。

本集團並未採用任何於當前會計期間未生效的新訂準則或詮釋。

5 經營收入

本集團的主要業務包括生產及買賣禽畜飼料、家禽及冰鮮肉，以及加工食品。

收入主要指售予客戶的銷售價值，但不包括增值稅或其他銷售稅，並扣除退貨及任何貿易折扣。

6 分部報告

分部資料按本集團的業務及地區分部呈列。業務分部資料為主要報告方式，因其與本集團的內部財務報告的關連度更大。

主要報告方式 — 業務分部

本集團主要業務分部如下：

- 雞肉： 雞肉分部進行肉雞蛋產卵及孵化、契約飼養、雞肉產品加工及貿易業務。
- 禽畜飼料： 禽畜飼料分部生產及分銷豬隻、產蛋雞、肉雞、乳牛、鴨及種禽的完全飼料、基礎混合飼料及預混合飼料。
- 加工食品： 加工食品分部生產及分銷滷製、預炸及烘烤食品。

	二零零八年				
	雞肉 千美元	禽畜飼料 千美元	加工食品 千美元	分部間對銷 千美元	綜合 千美元
來自外部客戶的收入	661,946	584,064	47,985	—	1,293,995
分部間收入	10,981	179,171	—	(190,152)	—
合計	<u>672,927</u>	<u>763,235</u>	<u>47,985</u>	<u>(190,152)</u>	<u>1,293,995</u>
分部業績	29,216	18,645	(8,394)	—	39,467
未分配經營收入及開支					(5,664)
經營溢利					33,803
財務開支					(5,196)
應佔合營公司虧損	—	—	(989)	—	(989)
所得稅					(5,763)
年內溢利					<u>21,855</u>
年內折舊及攤銷	3,155	6,879	2,296	—	12,330
分部資產	147,987	134,539	20,470	—	302,996
未分配資產					66,135
總資產					<u>369,131</u>
分部負債	(38,108)	(43,845)	(5,452)	—	(87,405)
未分配負債					(37,470)
總負債					<u>(124,875)</u>
年內資本支出	<u>40,901</u>	<u>18,246</u>	<u>2,661</u>	<u>—</u>	<u>61,808</u>

	二零零七年				
	雞肉 千美元	禽畜飼料 千美元	加工食品 千美元	分部間對銷 千美元	綜合 千美元
來自外部客戶的收入	489,743	346,747	58,001	—	894,491
分部間收入	—	126,542	—	(126,542)	—
合計	<u>489,743</u>	<u>473,289</u>	<u>58,001</u>	<u>(126,542)</u>	<u>894,491</u>
分部業績	22,397	14,066	454	—	36,917
未分配經營收入及開支					<u>1,042</u>
經營溢利					37,959
財務開支					(4,162)
應佔合營公司虧損	—	—	(229)	—	(229)
所得稅					<u>(2,374)</u>
年內溢利					<u>31,194</u>
年內折舊及攤銷	2,634	6,087	1,022	—	9,743
分部資產	113,862	138,217	16,993	—	269,072
於合營公司的權益	—	—	3,828	—	3,828
未分配資產					<u>105,372</u>
總資產					<u>378,272</u>
分部負債	(41,216)	(51,930)	(6,951)	—	(100,097)
未分配負債					<u>(65,477)</u>
總負債					<u>(165,574)</u>
年內資本支出	<u>8,155</u>	<u>28,607</u>	<u>2,473</u>	<u>—</u>	<u>39,235</u>

次要報告方式 – 地區分部

本集團的業務在四個主要經濟環境中經營。中國是本集團所有業務的主要市場。

根據地區分部呈列資料時，分部收入乃根據客戶所處地點計算。分部資產及資本支出乃根據資產所處地點計算。

	二零零八年				
	中國 千美元	日本 千美元	越南 千美元	其他 亞太地區 千美元	綜合 千美元
來自外部客戶的收入	1,069,284	15,770	205,215	3,726	1,293,995
分部資產	252,026	–	48,906	2,064	302,996
年內資本支出	58,050	–	3,729	29	61,808
	<u> </u>				
	二零零七年				
	中國 千美元	日本 千美元	越南 千美元	其他 亞太地區 千美元	綜合 千美元
來自外部客戶的收入	713,918	42,458	135,732	2,383	894,491
分部資產	196,787	–	70,124	2,161	269,072
年內資本支出	27,048	–	12,071	116	39,235
	<u> </u>				

7 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項而達至：

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
(a) 財務開支		
須於五年內悉數償還的銀行借貸利息	5,196	4,105
其他貸款利息	–	57
	<u> </u>	<u> </u>
	<u>5,196</u>	<u>4,162</u>

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
(b) 其他項目		
核數師酬金	902	655
預付租賃款項攤銷	395	155
物業、廠房及設備折舊	11,935	9,588
出售固定資產之(收益)/虧損淨值	(75)	2,603
應收貿易賬款及其他應收款項減值虧損淨值	142	209
外匯虧損/(收益)淨值	1,486	(2,278)
經營租賃費用		
— 廠房及機器	2,510	1,527
— 其他資產	717	545
逆況合約的撥備	—	1,812
逆況合約的撥備動用	(1,812)	(1,511)
商品衍生合約之已變現(收益)/虧損淨值	(256)	138
研發成本	56	192
	<u>56</u>	<u>192</u>

綜合損益表中稅項指：

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
當期稅項－海外		
年內撥備	4,711	2,991
過往數年撥備不足	1,178	—
	<u>5,889</u>	<u>2,991</u>
遞延稅項		
暫時性差額的產生及撥回	(126)	(617)
	<u>5,763</u>	<u>2,374</u>

- (i) 根據開曼群島、英屬處女群島及薩摩亞的規則及規例，本集團毋須於開曼群島、英屬處女群島及薩摩亞繳納任何所得稅。
- (ii) 於二零零八年二月，香港政府公佈，自截至二零零八年十二月三十一日止年度起，本集團香港經營適用的利得稅率由17.5%下降至16.5%。然而，由於本集團於有關年度不曾賺取任何應繳納香港利得稅的收入，故並無就香港利得稅作出撥備。
- (iii) 根據中國所得稅規則及規例，本集團旗下各中國公司須按25%的稅率(二零零七年：33%)繳納中國企業所得稅，惟下列情況除外：
- (a) 大成農牧(營口)有限公司(「營口大成」)是在遼寧註冊成立的外商投資企業。營口大成獲得先進技術型企業稱號，因此企業所得稅率減半優惠期延長三年(自二零零五年起)。稅務減免須每年由中國有關政府機構批准。於截至二零零八年止年度，營口大成不再獲授予稅務減免，適用稅率為25%(二零零七年：13.5%)。
- (b) 大成萬達(天津)有限公司(「天津大成」)及大成農牧(黑龍江)有限公司(「黑龍江大成」)於自二零零六年(即抵銷所有過往年度結轉的稅項虧損後的首個獲利年度)起兩年內，獲豁免繳納所有中國外資企業所得稅，其後三年獲中國外資企業所得稅減半優惠。截至二零零八年十二月三十一日止年度的適用稅率為12.5%(二零零七年：無)。
- (iv) 根據馬來西亞所得稅規則及法規，截至二零零七年十二月三十一日止年度，馬來西亞的附屬公司須按稅率27%繳納馬來西亞所得稅。二零零七年九月，馬來西亞政府宣佈將二零零八評估年的所得稅稅率由27%減至26%，因此，截至二零零八年十二月三十一日止年度的馬來西亞所得稅撥備按年內估計應課稅溢利的26%計算。
- (v) 根據同奈工業區管理局於二零零三年九月二十三日頒發的經修訂投資執照No. 1219/GPDC1-BKH-KCN-DN，亞洲營養技術(越南)有限公司(「亞洲營養技術(越南)」)須按15%優惠稅率繳納越南企業所得稅。

- (vi) 亞洲營養技術(河內)有限公司(「亞洲營養技術(河內)」)須自其營業首年起計首15年內按10%稅率繳納越南企業所得稅，其後年度按25%繳稅。然而，根據海陽省稅務局於二零零六年十一月二十四日發出的審查記錄，亞洲營養技術(河內)自其首個獲利年度二零零五年起四年均可獲全數稅務豁免優惠，其後四年獲稅率減半優惠。因此，亞洲營養技術(河內)於截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度的適用稅率為零。
- (vii) 亞洲營養技術(隆安)有限公司(「亞洲營養技術(隆安)」)必須自其營業首年起計首10年內按20%稅率繳納越南企業所得稅，其後年度按25%繳稅。然而，亞洲營養技術(隆安)自其首個獲利年度二零零八年起兩年均可獲全數稅務豁免優惠，其後三年獲稅率減半優惠。因此，亞洲營養技術(隆安)於截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度的適用稅率為零。
- (viii) 根據中國新稅法，境外投資者由其投資的外資企業所得的股息須支付10%預扣稅，除非根據協定獲減免。根據中國與香港訂立的稅務協定，在香港成立的投資控股公司減按5%的稅率，自其中國附屬公司收取的股息支付預扣稅。根據中國新稅法的不追溯待遇，本集團由其中國附屬公司就其於二零零七年十二月三十一日前之未分派溢利應收的股息獲豁免繳納預扣稅。本集團由其附屬公司自二零零八年一月一日起的溢利所應收的股息則須支付預扣稅。因此，倘於可見未來分派盈利，將就中國附屬公司的未分派留存盈利確認遞延稅項。與未分派留存盈利相關的暫時性差異總額及相關未確認的遞延稅項負債總額分別達10,725,000美元(二零零七年：無)及617,000美元(二零零七年：無)。

按適用稅率計算的稅項支出及會計溢利對賬如下：

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
除稅前溢利	27,618	33,568
按中國企業所得稅稅率25% (二零零七年：27%)計算的所得稅(附註)	6,905	9,063
不可扣減支出的稅務影響	2,730	1,697
毋須課稅收入的稅務影響	(659)	(3,354)
給予附屬公司的稅項豁免的稅務影響	(3,312)	(3,528)
過往數年撥備不足	1,178	-
於不同稅務權區經營的附屬公司的不同稅率的影響	(1,074)	(1,497)
其他	(5)	(7)
實際稅項開支	5,763	2,374

附註：25%(二零零七年：27%)所得稅稅率指本集團主要營運所在司法權區的當地稅率。

9 股息

二零零八年	二零零七年
千美元	千美元

結算日後建議之末期股息每股3.77港仙

(二零零七年：無)

4,919

-

於二零零九年三月二十七日，董事建議向本公司全體權益持有人宣派每股3.77港仙(二零零七年：無)之末期股息，以提呈股東於即將召開之股東週年大會(「股東週年大會」)上審批。結算日後所建議之末期股息於結算日尚未確認為一項負債。

10 每股盈利

截至二零零八年十二月三十一日止年度，每股基本盈利乃根據年內本公司權益持有人應佔溢利19,675,000美元(二零零七年：26,238,000美元)及已發行股份的加權平均數1,010,662,000股(二零零七年：812,260,000股)計算。

由於尚未行使之購股權之行使價高於本年內股份之平均市價，因而對本年度每股基本盈利並無構成攤薄影響，故並無披露本年度每股攤薄盈利。由於截至去年底概無潛在攤薄影響之股份，故並無披露去年的每股攤薄盈利。

11 應收貿易賬款及其他應收款項

賬齡分析

應收貿易賬款及其他應收款項包括已扣除呆賬撥備的應收貿易賬款，其於結算日的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
即期	24,582	24,559
逾期少於30天	2,668	1,494
逾期31至60天	198	993
逾期61至90天	77	365
逾期超過90天	262	465
總計	<u>27,787</u>	<u>27,876</u>

12 應付貿易賬款及其他應付款項

應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
30天內	50,762	55,879
31至60天	938	2,184
61至90天	229	927
91至180天	339	865
	<u>52,268</u>	<u>59,855</u>

管理層討論與分析

隨著中國經濟發展及人口持續增長，對肉類產品的需求維持強勁的增長。此外，由於生活水平不斷提高，人們對食品的安全意識增強，進一步帶動了對優質食品的需求。

作為中國一間具領導地位的雞肉產品及飼料供應商，本集團強大的品牌知名度、縱向整合的業務模式以及透過可追溯系統而實施的嚴謹質量控制，確保本集團業務的可持續增長。儘管二零零八年下半年經營環境惡化，本集團仍能成功地維持業務增長，並擴大了其市場份額。

	二零零八年	二零零七年	增減百分比
經營收入(千美元)	1,293,995	894,491	44.7%
毛利(千美元)	95,291	75,749	25.8%
毛利率(%)	7.4	8.5	
股東應佔溢利(千美元)	19,675	26,238	-25.0%
扣除非經常性收入後 股東應佔溢利(千美元)	<u>18,176</u>	<u>20,874</u>	<u>-12.9%</u>

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團的經營收入總額達1,294,000,000美元，較去年上升44.7%，主要由於本集團雞肉分部及向外部客戶銷售飼料分部的銷售量增加所致。雞肉業務對本集團二零零八年的業務貢獻最大，佔經營收入總額的51.2%。向外部客戶銷售飼料及加工食品分別佔經營收入總額的45.1%及3.7%。

本集團不斷監察其產品組合及各產品的盈利貢獻，以維持毛利的穩定增長。本集團二零零八年的毛利達95,300,000美元，按年增長25.8%。二零零八年的毛利率為7.4%，而二零零七年則為8.5%，主要是因為原材料成本不斷攀升及雞肉的售價於二零零八年第四季大幅下降所致。扣除本集團越南業務已確認的滙兌虧損5,800,000美元，經營溢利增長4.4%至39,600,000美元。

二零零八年，股東應佔溢利為19,700,000美元，較二零零七年減少25.0%。扣除非經常性收入，即中國政府因本集團的工廠搬遷而給予的補償及政府補貼合共1,500,000美元，本公司股東應佔溢利為18,200,000美元，下降12.9%。下跌主要是由於越南業務所做成的滙兌虧損及雞肉產品售價大幅波動所致。

分部業績

雞肉

	二零零八年	二零零七年	增減百分比
經營收入(千美元)	661,946	489,743	35.2%
毛利(千美元)	36,002	39,667	-9.2%
毛利率(%)	5.4	8.1	

本集團的雞肉業務包括三種產品：冰鮮肉及冷凍肉、契約農戶飼料銷售及供應契約戶的雞雛銷售。本集團雞肉業務的總經營收入達661,900,000美元，較二零零七年增加35.2%。快餐店及其他知名國內食品生產商佔該分部經營收入約46%。該分部經營收入的增長動力來自現有客戶銷售量的自然增長及吸納新客戶。本集團的分銷網絡已成功覆蓋高端連鎖酒店、本地快餐店以及航空公司配餐服務代理。

本集團冰鮮肉及冷凍肉於二零零八年的平均售價為每噸1,517美元(二零零七年：每噸1,295美元)，增幅達17.1%。二零零八年，所屠宰雞隻總數增至133,700,000隻(二零零七年：115,000,000隻)。

儘管冰鮮肉及冷凍肉首三季的售價高於平均售價，惟二零零八年第四季價格大幅滑落，主要由於豬肉價格下跌，雞肉供過於求以及全球金融危機導致經濟放緩所致，對本分部的毛利及毛利率造成不利影響。毛利為36,000,000美元，按年下降9.2%，二零零八年的毛利率較去年亦有所下降，錄得5.4%。

本集團獲選為二零零八年北京奧運會及北京殘奧會的雞肉供應商之一，這標誌著對本集團高品質的產品投下信任的一票，亦是對本集團恪守嚴謹的衛生控制措施的肯定。

於二零零八年四月，本集團亦推出了醃製產品等新產品系列，藉以滿足客戶需求及達致毛利率增長。該等新產品深受市場歡迎，並有效提升本集團在企業對企業（「B2B」）及企業對客戶（「B2C」）市場中的滲透率。

本集團繼續與契約農戶保持互惠的增長的關係，致力使雞肉產品的成本保持競爭力，以及維持穩定的原材料供應。契約農戶的平均規模已增至10,000-12,000隻成雞。於二零零八年十二月，本集團成立了中國首個高度自動化營運的示範農場，以鼓勵契約農戶遷移至規模更大、技術更先進的農場。該農場位於大連，佔地27畝，配置最先進的技術，包括節能及飼料輸送等方面，大大改善營運效益。

向外部客戶銷售飼料

	二零零八年	二零零七年	增減百分比
經營收入(千美元)	584,064	346,747	68.4%
毛利(千美元)	58,415	30,433	91.9%
毛利率(%)	10.0	8.8	

於二零零八年，受惠於商品價格不斷攀升，本集團飼料分部取得理想的成績。經營收入於二零零八年飆升至584,000,000美元，較去年同期增加68.4%。已售飼料總量為1,258,795噸，較二零零七年增加19.1%。

原材料成本不斷上升，繼續為本集團飼料產品業務帶來挑戰。本集團的優質產品，深受客戶青睞，因此能夠將成本上升轉嫁客戶。本集團飼料產品的平均售價於二零零八年為每噸464美元，相較去年的平均售價每噸328美元，增幅達41.4%。

本集團繼續致力提升該分部的毛利率，於二零零八年採取多項策略性措施，成功將毛利率回復至10.0%的健康水平（二零零七年：8.8%）。措施亦有助鞏固本集團在中國及越南飼料市場的領導地位，使本集團的業務進一步擴展及增長。

本集團於爆發藍耳病後，在二零零七年底推行一項計劃，透過擴大直銷團隊，優化中國大型豬場的銷售管道。該計劃實施後成功令二零零八年分部經營收入及毛利有所增加，因為客戶可直接獲得有關提升豬隻免疫力的產品知識。該計劃亦有助本集團更了解客戶需要，有利日後的產品開發工作。

本集團亦加大在中國開發功能性飼料的力度。二零零八年的開發重點將集中針對幼豬、母豬、肉豬及雞隻的免疫力。本集團的產品經過特別的研製和配方，專門為提升食用豬隻抵抗藍耳病以及雞隻抵抗禽流感的免疫力。因此，豬飼料和雞飼料的銷售量於二零零八年分別達298,500,000美元和237,400,000美元，升幅為75.3%和67.0%。

去年，本集團在越南發展迅速的水產飼料市場的市場份額繼續提高。銷售量由二零零七年的37,397噸增至50,561噸，升幅為35.2%。憑藉優越的地理位置及水資源，越南是全球水產食品出口增長最快的國家之一，本集團已於該市場建立穩固的地位，為日後發展奠下基礎。

加工食品

	二零零八年	二零零七年	增減百分比
經營收入(千美元)			
— 中國內地	32,215	25,168	28.0%
— 出口	15,770	32,833	-52.0%
合計	<u>47,985</u>	<u>58,001</u>	<u>-17.3%</u>
毛利(千美元)			
— 中國內地	4,715	3,472	35.8%
— 出口	-3,841	2,177	不適用
合計	<u>874</u>	<u>5,649</u>	<u>-84.5%</u>
毛利率(%)			
— 中國內地	14.6	13.8	
— 出口	-24.4	6.6	
整體	1.8	9.7	

二零零八年本集團的加工食品分部經歷了艱鉅的一年，一系列食品安全事件減低了海外消費者對中國加工食品的信心，加工食品出口因而受到嚴重影響。出口業務的經營收入由二零零七年的32,800,000美元降至二零零八年的15,800,000美元，跌幅為52.0%。本分部的經營收入總額由二零零七年的58,000,000美元降至48,000,000美元，跌幅為17.3%。此外，由於為出口貨物確認減值虧損，毛利下降84.5%至900,000美元。

有鑑於此，本集團決定將加工食品業務的售點重新轉移至中國市場。於二零零八年五月，本集團向其業務夥伴收購生產出口加工食品的合資生產設施Miyasun-Great Wall (BVI) Co., Ltd餘下的股權，並將該廠轉型集中供應國內市場。

本集團透過在出口加工食品所實行嚴謹產品質量控制而累積的深厚經驗，在擴充國內市場方面已取得初步成績。因此，二零零八年來自中國的經營收入為32,200,000美元，升幅為28.0%，佔加工食品銷售總額的67.1%(二零零七年：43.4%)，首次超越來自海外市場的經營收入。本集團於二零零八年專注於發展中國的B2B市場，藉以令銷售增長更為迅速。B2B佔二零零八年國內銷售總經營收入的一半以上。

至於B2C市場，本集團已重組及優化其銷售管道，致力於未來三年內提高成本和經營效率，推動擴充步伐。截至二零零八年年底，本集團的產品已於上海及天津的樂購、歐尚、好又多、易買得以及沃爾瑪等大型超市上架。

儘管出口市場環境充滿挑戰，本集團已透過開發新產品測試日本市場，開始策略性地轉移業務至原始設計生產商產品。本集團相信，憑藉強大的產品開發能力，集團能於二零零九年脫穎而出，在市場復甦時把握增長機會。

此外，本集團正積極發掘新機遇，進軍新加坡及香港本地零售連鎖飯店及超市。產品測試用已於二零零八年下半年啓動，將持續至二零零九年。

獎項及殊榮

本集團獲委任為二零零八年北京奧運會和北京殘奧會的雞肉供應商之一，同時亦獲中國政府授予「國家重點龍頭企業」以及遼寧省工會授予「優秀外商投資企業」及「遼寧省工會促進就業工作模範單位」等殊榮。

前景及未來計劃

儘管全球經濟於二零零九年將進一步放緩，預期佔本集團業務80%以上的中國市場經濟將錄得約8%的增長。即使經濟增長會有所放緩，中國的生活水平仍將持續提升。

雞肉

本集團預期市場對雞肉的需求於二零零九年將有所增加，惟增幅會有所放緩。由於預期本年雞肉價格將出現大幅波動，本集團會密切監察，及進行有系統的風險管理。本集團位於河北滄州的工廠將於二零零九年年初開始營運，這將令本集團雞肉的總年產能增加40,000,000隻。

為提升雞肉業務的營運效率，本集團正設立一個新的部門，專注協助契約農戶進一步提升生產力及質量。本集團亦將推出實驗性項目，以協助特選的農戶設計及建造規模更大及技術更先進的農場，以應付不斷增加的需求。

本集團亦計劃加強專注於附加值較高的醃製產品及小包裝肉類產品，並以集團的私有標籤為品牌，藉以提高其雞肉業務的利率。

向外部客戶銷售飼料

儘管二零零七年爆發藍耳病後，中國豬隻市場的復甦緩慢，本集團預期其飼料銷售於二零零九年將持續穩定地增長。藍耳病依然被農戶視為主要的威脅。本集團的幼豬及母豬飼料產品乃專為提高營養價值，改善免疫力以及促進生長而配製。

本集團將繼續培育及擴充其大型豬場的銷售管道，以增加市場份額以及提升毛利率。為加快回應客戶對產品開發的需求，本集團正於遼寧及吉林等省份建立更大的研究農場及電話服務中心。

越南的水產飼料市場將繼續成為本集團飼料業務於二零零九年的主要增長動力。本集團位於隆安的生產廠房為越南南部最大的飼料廠之一，年產能達252,000噸，可生產豬飼料及水產飼料。自二零零八年初起，該新建飼料廠的使用率一直在提升，本集團預期，該廠的使用率於二零零九年底將超過80%。

加工食品

就加工食品而言，本集團將主要專注於擴展中國市場。本集團計劃於天津興建一座新的生產廠房，並預期於本年下半年開始營運。該設施將使向國內市場供應的年產能增加18,000噸。預期加工食品的總年產能於二零零九年底將達到39,840噸。

其他業務發展

本集團正在中國市場建立「姐妹廚房」品牌的消費者知名度，計劃透過對直接向終端消費者銷售的全部雞肉產品採納「姐妹廚房」品牌。並計劃開設若干家「姐妹廚房」專門店作為輔助的舉措，以測試市場反應。

本集團計劃於二零零九年上半年推行一項品牌打造計劃，該計劃將以本集團廣泛的產品追溯系統輔助。因應客戶對食品安全問題日益關注，本集團將在所有加工食品產品上印備一個追蹤代碼，好讓客戶透過互聯網追蹤其所購買的產品於生產過程不同階段的來源地。

至於出口方面，本集團將繼續專注於日本市場。為分散潛在的市場風險，本集團計劃開發新加坡及香港等新市場。

二零零八年全球金融危機或會加速雞肉及飼料市場的整合，規模較小的廠家很可能在信貸市場收緊的情況下出現現金流問題。

本集團截至二零零八年十二月三十一日止的淨現金為31,200,000美元(二零零七年：39,000,000美元)，而未動用銀行信貸為67,700,000美元，財務狀況非常穩固，可透過租賃或併購進行擴充。這使本集團可更快及以更有成本效益的方式增加其產能，以把握市場復甦時的增長機會。與該擴充策略相一致，本集團已放緩其於山東蒼山的生產廠房建設，以重新分配其資本資源。

本集團將繼續謹慎地擴充其產能，提升其經營效率，維持最高的產品質量標準，以及增強其品牌。透過提升能力，本集團對於可實現於中國及其他亞洲市場的業務達到穩定及可觀的增長充滿信心。

財務回顧

1) 其他收入及經營開支

於二零零八年，本集團的其他收入錄得10,300,000美元(二零零七年：11,100,000美元)。其他收入主要包括人民幣升值之匯兌收益、利息收入、廢料銷售收入及政府補助。

於二零零八年，行政開支佔經營收入的2.5%，較二零零七年的2.8%輕微下降，該下降主要由於本集團實行嚴格的成本控制措施所致。

分銷成本佔經營收入的2.3%，較二零零七年的2.5%有所下降。下降主要是由於規模經濟效益所致。

二零零八年的其他營運開支增加5,300,000美元至7,800,000美元，主要由於本集團就越南的業務確認的已變現匯兌虧損所致。本集團於越南的附屬公司為新隆安飼料廠的部分營運資金融資而借貸美元。越南盾(「盾」)於二零零八年上半年貶值。為了盡量減低盾於未來出現任何不可預期的貶值而產生的影響，本集團以美元結算其大部份銀行貸款，因此在綜合損益表內確認了5,800,000美元的匯兌虧損。

2) 流動資金、財務資源及資本架構

於二零零八年十二月三十一日，本集團的現金及銀行結餘為60,500,000美元，較二零零七年十二月三十一日減少37,200,000美元。本集團的銀行貸款減少29,500,000美元至29,300,000美元(二零零七年：58,800,000美元)。淨現金為31,200,000美元(二零零七年：39,000,000美元)，資本負債比率為17.6%(二零零七年：39.1%)。流動比率維持於1.7(二零零七年：1.7)的穩健水平。

3) 資本開支

於二零零八年，本集團購買物業、機器及設備耗資61,800,000美元。二零零九年的計劃資本開支為51,000,000美元，主要用於建設山東的綜合生產設施及擴充現有設施。

4) 匯率

本集團的交易主要以美元、人民幣及越南盾計值。於回顧年內，人民幣升值6.4%，對本集團的出口業務有不利影響。儘管本集團出口業務的比重不大，僅佔本集團二零零八年收入總額的1.2%，但本集團已採取各項措施，透過加大力度增加加工食品的國內銷售來緩解該不利影響。

5) 股息

董事會建議向於二零零九年五月二十二日名列股東名冊上的股東派發每股3.77港仙(二零零七年：無)，合共為數約4,918,800美元(二零零七年：無)或約38,120,700港元(二零零七年：無)的末期股息。該建議末期股息將由股東在將於二零零九年五月二十二日舉行的股東週年大會上進行表決。

6) 資產抵押

於二零零八年十二月三十一日，銀行存款1,300,000美元與約為4,500,000美元的土地及建築物、廠房及機器已抵押，作為銀行信貸10,000,000美元的擔保，其中1,100,000美元的信貸額於二零零八年十二月三十一日已動用。

7) 資本承擔及或然負債

於二零零八年十二月三十一日，本集團的資本承擔總額為29,400,000美元。就本公司所知，於二零零八年十二月三十一日，並無任何重大或然負債或資產負債表外承擔。

首次公開發售所得款項用途

本公司於二零零七年十月的首次公開發售所得款項淨額約為 687,900,000 港元或 88,200,000 美元。於二零零八年十二月三十一日，本公司已動用 51,200,000 美元增購及改良現有生產設施以擴充產能。經扣除上述資本開支及用作營運資金的 7,700,000 美元後，所得款項淨額結餘 29,300,000 美元已存入銀行作短期存款。

僱員薪酬及培訓

於二零零八年十二月三十一日，本集團共有 13,105 名僱員（二零零七年：12,454 名）。本集團根據行業慣例、財務表現及僱員的工作表現向僱員支付薪酬。本集團亦向僱員提供保險、醫療福利及強積金等其他額外福利，以挽留各忠實員工。

本集團十分重視僱員培訓及發展。本集團為管理層員工及其他僱員提供各培訓項目，以不斷提升員工的技能和知識。本集團執行此等計劃乃為提高員工的質素，為彼等提供最佳的個人事業發展機會，本集團相信該等計劃對本集團及僱員均有裨益。

其他資料

股東週年大會（「股東週年大會」）

本公司股東週年大會將於二零零九年五月二十二日舉行。股東週年大會的通告將按上市規則規定的方式公佈並寄發。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零零九年五月十八日至二零零九年五月二十二日（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續。為合資格獲發末期股息及有權參加股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票須於二零零九年五月十五日下午四時三十分前送達本公司股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東二十八號金鐘匯中心二十六樓。

購買、贖回或出售本公司上市證券

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司及其任何附屬公司均無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

遵守標準守則

本公司就董事進行證券交易採納上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)，其條款不遜於標準守則所載規定。經向董事作出具體查詢後，所有董事確認，彼等已於截至二零零八年十二月三十一日止年度及直至本公佈日期一直遵守該標準守則所載規定，以及本公司之董事進行證券交易之操守守則。

遵守企業管治常規守則

本公司致力於維持良好的企業管治常規守則及程序，包括高質素董事會、優良的內部監控、高透明度和對本公司股東的問責性。於截至二零零八年十二月三十一日止十二個月期間，本公司亦一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄14所載企業管治常規守則。

審核委員會

本公司根據上市規則附錄14的規定成立審核委員會並書面制訂其職權範圍。審核委員會由董事會授權評估有關財務報表的事項，並就包括檢討與外聘核數師的關係、本公司的財務申報(包括審閱截至二零零八年十二月三十一日止年度的年度業績)、內部控制與風險管理制度等事宜提供意見及建議。審核委員會對本公司採用的會計政策與外聘核數師之間不存在任何異議。

審核委員會包括魏永篤先生(審核委員會主席)、陳治博士及劉福春先生(均為本公司獨立非執行董事)。

承董事會命
主席
韓家寰

香港，二零零九年三月二十七日

於本公佈刊發日期，執行董事為韓家寰先生(主席)、張鐵生先生(行政總裁)及陳福獅先生；非執行董事為韓家宇先生、韓家宸先生、Nicholas W. Rosa先生及趙天星先生；獨立非執行董事為劉福春先生、陳治博士及魏永篤先生。